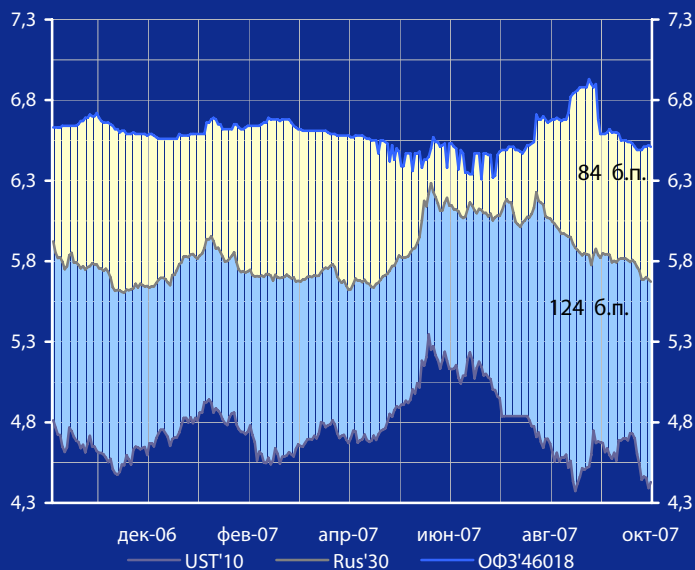
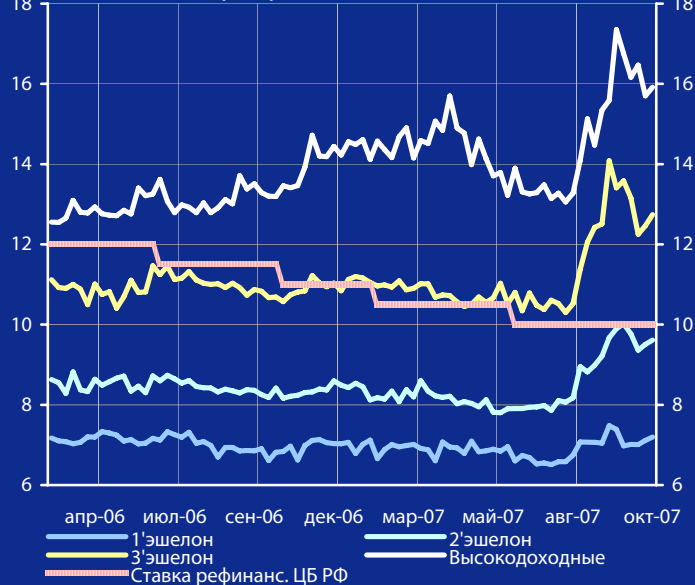


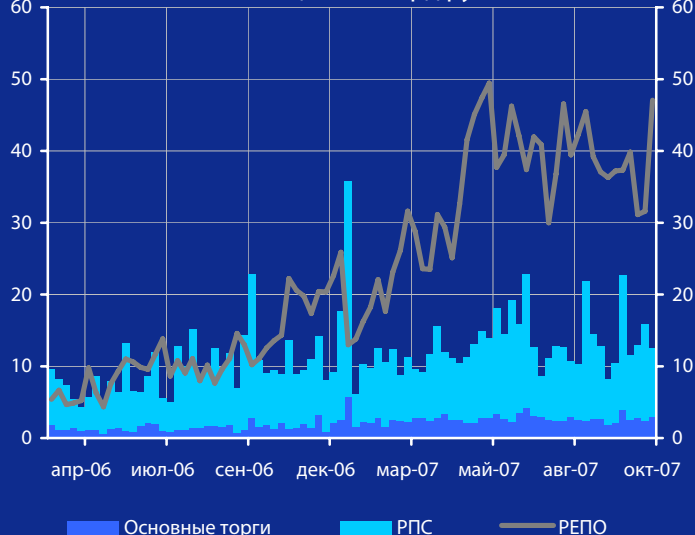
Доходность UST'10, Rus'30 и ОФЗ'46018, %



Доходность корпоративных облигаций, % годовых



Обороты торгов корпоративными облигациями, млрд.руб



Панорама

Краткий обзор долговых рынков

Пятница 26 октября 2007 года

Ключевые индикаторы рынка

Тикер	25 окт	3м max	3м min	12м max	12м min
UST'10, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
Rus'30, %	5,62	6,18	5,62	6,24	5,55
ОФЗ'46018,%	6,46	6,88	6,42	6,88	6,26
Libor \$ 3M,%	5,01	5,73	5,01	5,73	5,01
Euribor 3M,%	4,61	4,80	4,25	4,80	3,55
Mibor 3M,%	7,25	7,68	4,80	7,68	4,76
EUR/USD	1,431	1,431	1,340	1,431	1,270
USD/RUR	24,81	25,88	24,81	26,77	24,81

Мировые рынки облигаций

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 4 б.п. до уровня в 4,38% годовых, на фоне опасений усиления инфляционного давления из-за бьющих исторические рекорды цен на нефть.

[См. Стр 3](#)

Суверенные облигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до уровня в 124 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30.

[См. Стр 3](#)

Корпоративные рублевые облигации

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечался в среднем рост доходности облигаций во всех эшелонах выпусков.

[См. Стр 4](#)

Новости дня

Золотовалютные резервы России за период с 13 по 19 октября 2007 г. возросли на \$6,1 млрд. - до \$440,1 млрд.

[См. Стр 2](#)

Календарь событий сегодня:

Еврозона: Денежный агрегат M3.
США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета.

[См. Стр 5](#)

Макроэкономические индикаторы РФ

	Изменение		
ВВП (к тому же периоду прошлого года)	7,9% (за 1 пол.07г.)	6,7% (за 06 г.)	1,2%
Инфляция (Индекс потребительских цен)	0,8 (сен. 07г.)	7,5 (к дек 06г.)	
Денежная база (млрд.руб.)	3764,6 (22.10.07)	3002,0 (29.12.06)	762,6
Золотовалютные резервы (\$, млрд)	440,1 (19.10.07)	303,0 (25.12.06)	137,1
Остатки на к/с банков *)	456,5	433,5	23,0
Депозиты банков в ЦБ *)	328,2	366,2	-38,0
Сальдо операций ЦБ РФ *)	161,1	35,6	125,5
*) в млрд. руб. на дату			
	(26.10.07)	(25.10.07)	

Макроэкономика и банковская система

Золотовалютные резервы России за период с 13 по 19 октября 2007 г. возросли на \$6,1 млрд. - до \$440,1 млрд. Достигнутая величина золотовалютных резервов является очередным рекордом за весь период регулярной публикации этой информации Банком России.

Стоимость проезда на общественном транспорте Москвы с 2008 г. увеличится на 13-15%, сообщил первый заместитель мэра, руководитель комплекса экономической политики и развития столицы Ю.Росляк. По его словам, это будет обычное повышение, учитывающее темпы инфляции.

Консолидация ММВБ и РТС не обязательно приведет к созданию единой биржи, а идея консолидации двух основных биржевых групп РФ – ММВБ и РТС – может быть поддержана их акционерами при определенных условиях, сообщил генеральный директор ФБ ММВБ А.Рыбников. "Если акционеры двух основных площадок увидят для себя выгоды от консолидации, они могут поддержать такую идею", – сказал он. А.Рыбников отметил, что в случае принципиального одобрения этой идеи владельцами обеих структур вопрос о технической стороне "вполне решаем".

Новости рынка облигаций

ОБР: Аукцион по размещению бескупонных краткосрочных облигаций Банка России (ОБР) выпуска N4-03-21BR0-7 в четверг был признан несостоявшимся в связи с отсутствием заявок.

ВТБ намерен выпустить еврооблигации 2 траншами - на 5 лет под 200 б.п. к среднерыночным свопам и на 2 года - под 170 б.п. к 3-месячной ставке Libor. Кроме того, Наблюдательный совет ВТБ одобрил привлечение у ЦБ РФ 3 кредитов на общую сумму 17,3 млрд. руб. сроком на 6 месяцев.

ООО "ДОМО - финанс" планирует разместить 2 выпуска облигаций общим объемом 7 млрд. руб. Компания ДОМО – крупнейшая российская региональная розничная сеть магазинов бытовой техники и электроники, объединяющая 131 магазин в 20 регионах РФ.

ООО "Каркаде" планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 700 млн. руб. Срок обращения облигаций - 3 года.

ОАО "Акционерная компания "Озна" планирует разместить дебютный выпуск облигаций на 1,5 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 3 года.

ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ" планирует разместить дебютные облигации на 2,7 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 3 года.

Коммерческий банк "Уральский финансовый дом" планирует разместить дебютные облигации на 1,2 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 3 года.

ООО "Далур-Финанс" приняло решение о размещении дебютного выпуска облигаций на 0,52 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 5 лет.

ООО "Объединенные кондитеры-Финанс" приняло решение о размещении 2 выпуска облигаций на 3 млрд. руб. Срок обращения облигаций - 5 лет.

Корпоративные новости

Газпром и StatoilHydro подписали соглашение о вхождении норвежской компании в Штокмановский проект, сообщает пресс-служба газового холдинга. Согласно документу, StatoilHydro получит 24% в уставном капитале компании, созданной для проектирования, финансирования, строительства и эксплуатации объектов первой фазы освоения Штокмана. Доля Газпрома сократится до 51%.

ОАО "МегаФон" планирует запустить в эксплуатацию сеть 3 поколения сотовой связи (3G) в Москве во 2 полугодии 2008 г., сообщил советник генерального директора "МегаФон-Москва" Р.Проколов.

ОАО "Казаньоргсинтез" увеличило в январе-сентябре с.г. выпуск полиэтилена на 34,1% до 352 тыс. т по сравнению с тем же периодом 2006 г.

ОГК-5: Итальянская Enel увеличила свою долю в ОГК-5 до 37,15%, купив еще 7,16% акций компании у банка Credit Suisse за \$432,4 млн. Enel намерена приобрести контрольный пакет компании ОГК-5.

ЦентрТелеком: Служба рейтингов корпоративного управления международного рейтингового Standard & Poor's сообщила о подтверждении и вслед за этим - отзыве рейтинга корпоративного управления (РКУ) ОАО "ЦентрТелеком" РКУ-5. Рейтинги были отозваны по просьбе компании, сообщило агентство.

ОАО "Группа "Разгуляй" объявило о намерении осуществить публичное предложение обыкновенных акций, принадлежащих ее акционеру - компании Ceperlino Trading Limited. Уставный капитал ОАО "Группа "Разгуляй" в ходе SPO увеличится на 11% - с 106 до 120 млн. акций.

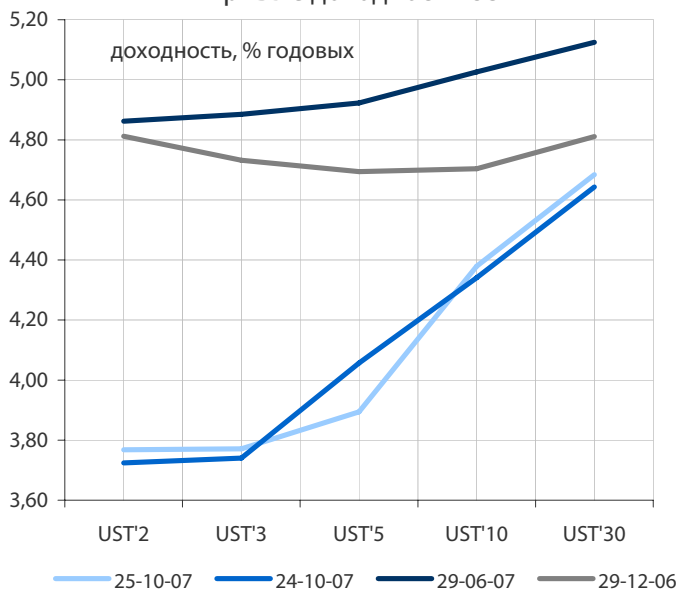
Выручка группы компаний "Дикси" за 9 месяцев 2007 г. выросла на 42% по сравнению с аналогичным периодом 2006 г. - до \$990 млн. Общее количество магазинов группы на 1 октября достигло 363.

РосЕвроБанк привлек синдицированный кредит на сумму \$22 млн. сроком на 1 год с правом пролонгации еще на 1 год. Процентная ставка по кредиту составила Libor + 2,25% годовых.

Чистая прибыль ОАО "Дальсвязь" в январе-сентябре 2007 г. по РСБУ составила 1,06 млрд. руб., что на 1,7% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года. Выручка увеличилась за 9 месяцев текущего года на 10,1% до 8,239 млрд. руб.

По материалам газет «Ведомости», «Коммерсант», а также Reuters, interfax.ru, prime-tass.ru, rbc.ru, akm.ru и др.

Кривые доходности UST

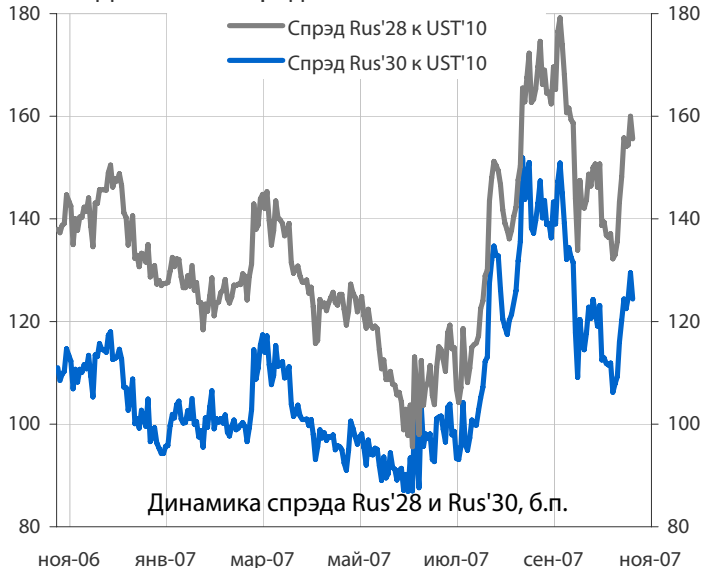


Облигации казначейства США

Доходность 10-летних гособлигаций США (UST'10) в четверг выросла на 4 б.п. до уровня в 4,38% годовых, на фоне опасений усиления инфляционного давления из-за бьющих рекорды цен на нефть. Цены на нефть на мировых товарных рынках вчера установили новые исторически максимальные значения под влиянием сокращения запасов нефти в США и возникших опасений дефицита топлива в зимний отопительный период на фоне роста геополитической напряженности из-за введения США новых санкции в отношении Ирана.

Индикатор	25 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
UST'5 Ytm, %	3,89	4,72	3,89	5,21	3,89
UST'10 Ytm, %	4,38	4,79	4,32	5,30	4,32
UST'30 Ytm, %	4,68	5,03	4,64	5,40	4,54

Динамика спреда Rus'28 и Rus'30 к UST'10

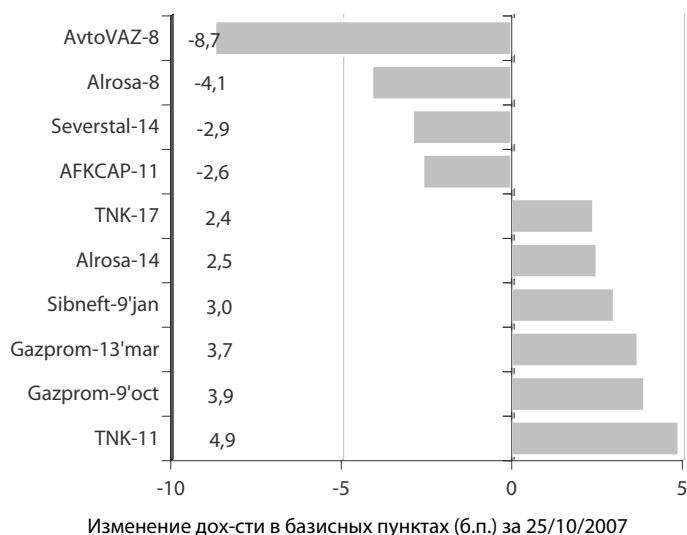


Суверенные еврооблигации РФ

Спрэд доходности индикативного выпуска Россия-30 (Rus'30) к UST'10 сузился на 6 б.п. до уровня в 124 б.п. за счет роста доходности облигаций UST'10 и снижения доходности облигаций Rus'30. Мы ожидаем сегодня колебаний спреда доходности между UST'10 и Rus'30 в районе 125 б.п.

Индикатор	25 окт	3-мес		12-мес	
		макс.	мин.	макс.	мин.
Rus'30 Ytm, %	5,62	6,18	5,62	6,24	5,55
спрэд к UST'10	124	152	106	152	87
Rus'28 Ytm, %	5,94	6,32	5,94	6,32	5,85
спрэд к UST'10	156	179	132	179	96

Лидеры падения и роста рынка валютных корпоративных облигаций



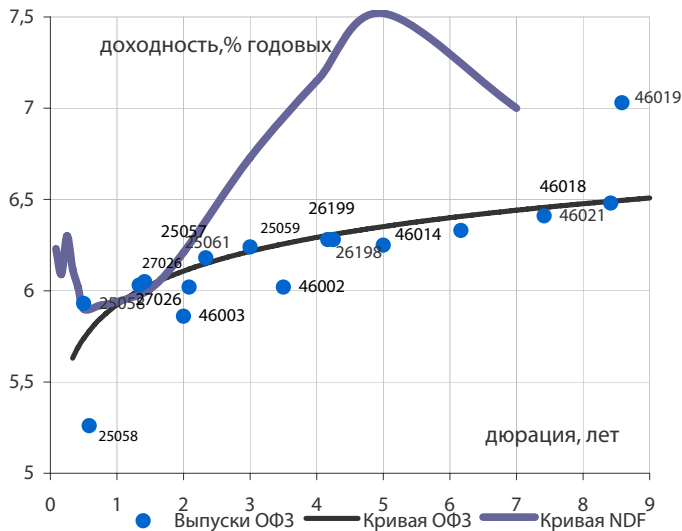
Корпоративные еврооблигации

Индикативные доходности российских корпоративных еврооблигаций в четверг изменились незначительно и разнонаправлено в условиях смешанной динамики доходности базовых активов. В лидерах снижения индикативной доходности были облигации AvtoVAZ-8 и Alrosa-8. Повышением индикативной доходности выделились еврооблигации TNK-11 и Gazprom-9. В новостном потоке нам бы хотелось выделить производственные успехи Казаньоргсинтеза, которые позволяют рассчитывать на существенное улучшение его финансовых результатов.

Торговые идеи

Доходность евробондов Казаньоргсинтеза на фоне прогнозов улучшения его финансовых результатов, на наш взгляд, находится на достаточно привлекательном уровне.

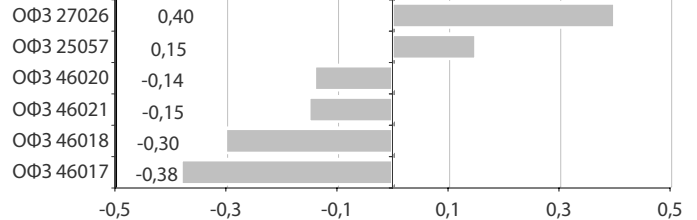
Кривые доходности ОФЗ и NDF на 25/10/2007



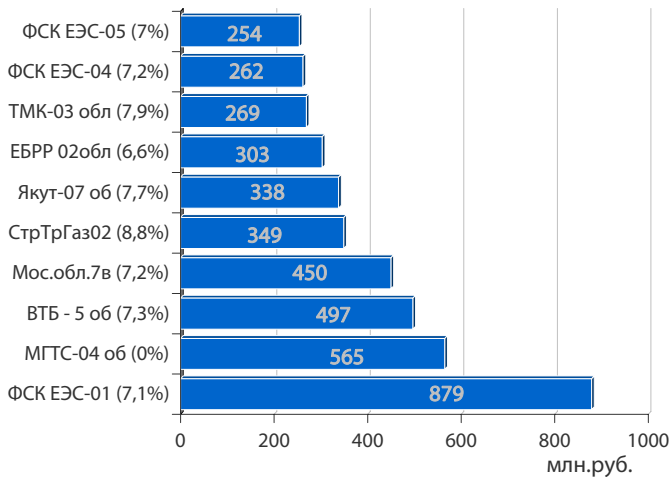
Облигации федерального займа

В четверг на рынке госбумаг котировки облигаций изменились незначительно и разнонаправленно. Лидерами роста цен стали выпуск ОФЗ 27026 с дюрацией 1,3 года и выпуск ОФЗ 25057 с дюрацией 2,1 года. В лидерах снижения цен оказались выпуск ОФЗ 46017 с дюрацией 6,2 года и выпуск ОФЗ 46018 с дюрацией 8,4 года. Мы ожидаем сегодня преимущественного снижения котировок ОФЗ.

Лидеры роста и падения среди ОФЗ за 25/10/2007, в %



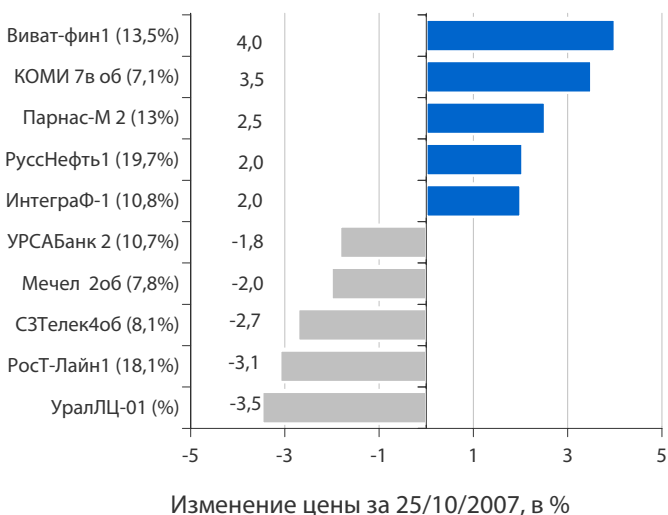
Лидеры оборота за 25/10/2007 (дох-сть по Close)



Корпоративные облигации и облигации региональных и муниципальных органов власти (РиМОВ)

На рынке рублевых корпоративных облигаций в четверг отмечался в среднем рост доходности облигаций во всех эшелонах выпусков. В лидерах рыночного оборота вчера были преимущественно "голубые фишки" и облигации 2 эшелона. Изменения котировок облигаций, которые стали лидерами по обороту торгов, были разнонаправленными. Лидерами роста цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов в четверг стали облигации СтрТрГаз02 с доходностью 8,8% годовых, выросшие в цене на 1,85%, а также выпуск Якут-07 об с доходностью 7,7% годовых, повысившийся в цене на 0,52%. В лидерах снижения цен среди облигаций с наибольшим оборотом торгов были выпуск облигаций ФСК ЭЭС-04 с доходностью 7,2% годовых, упавший в цене на 0,08%, а также выпуск облигаций ФСК ЭЭС-01 с доходностью 7,1% годовых, снизившийся в цене на 0,09%. Лидерами снижения цен сделок по облигациям вчера стал выпуск УралЛЦ-01, значительная часть которого, по-видимому, была выкуплена эмитентом в среду в рамках оферты. Нам бы хотелось отметить спрос инвесторов на облигации компаний электроэнергетики, лидерами роста цен среди которых вчера стали бумаги ТГК-10 об1, с доходностью 8,3% годовых, поднявшиеся в цене на 0,55%. Также мы полагаем, что присутствует спрос на облигации банковского сектора с дюрацией до 1 года.

Лидеры и аутсайдеры 25/10/2007 (дох-сть по Close)



Крупные налоговые выплаты привели к ухудшению ситуации с рублевой ликвидностью и росту ставок МБК до 7-8% годовых, и в этих условиях мы ожидаем сегодня преимущественного повышения доходности корпоративных облигаций.



вторник 13 ноября 2007 г.		1,00 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Ивановская область-01		1,00 млрд. руб.
понедельник 19 ноября 2007 г.		0,50 млрд. руб.
<input type="checkbox"/> Банк Электроника-02		0,50 млрд. руб.

Выплаты купонов

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 26 октября 2007 г.	487,79	млн. руб.
□ Сибирьтелеком, 5	137,61	млн. руб.
□ Москва, 40	126,05	млн. руб.
□ Нордтекс (УК ТХ Яковлевский), 1	59,84	млн. руб.
□ БАНАНА-МАМА, 1	56,10	млн. руб.
□ Русский Международный Банк, 1	55,15	млн. руб.
□ Евросервис Финанс, 1	39,95	млн. руб.
□ Уральская химическая компания, 1	13,09	млн. руб.
воскресенье 28 октября 2007 г.	252,10	млн. руб.
□ Москва, 47	252,10	млн. руб.
понедельник 29 октября 2007 г.	62,05	млн. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	40,39	млн. руб.
□ Белгородская область, 24001	21,66	млн. руб.
среда 31 октября 2007 г.	1388,43	млн. руб.
□ Россия, 25058	659,82	млн. руб.
□ Россия, 25060	592,86	млн. руб.
□ Салаватстекло, 2	55,52	млн. руб.
□ Пробизнесбанк, 5	48,32	млн. руб.
□ Автоприбор, 1	31,91	млн. руб.
четверг 1 ноября 2007 г.	537,50	млн. руб.
□ Газпром, 8	174,50	млн. руб.
□ Газпром, 7	169,30	млн. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	149,43	млн. руб.
□ Промсвязьбанк, 4	24,53	млн. руб.
□ АИЖК, 4	19,74	млн. руб.
пятница 2 ноября 2007 г.	144,02	млн. руб.
□ Нижегородская область, 34002	100,18	млн. руб.
□ Дымовское колбасное производство, 1	43,84	млн. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.	2527,04	млн. руб.
□ Россия, 26198	2527,04	млн. руб.
среда 7 ноября 2007 г.	873,34	млн. руб.
□ Россия, 25061	549,48	млн. руб.
□ Протек Финанс, 1	221,90	млн. руб.
□ Башкортостан, 25005	40,00	млн. руб.
□ Банк Национальная Факторинговая Компания (24,70	млн. руб.
□ КБ МИА (ОАО), 2	21,68	млн. руб.
□ Искитимцемент, 2	15,58	млн. руб.
четверг 8 ноября 2007 г.	131,73	млн. руб.
□ СИБУР Холдинг, 1	57,59	млн. руб.
□ Группа ОСТ, 2	43,63	млн. руб.
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	30,52	млн. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.	132,71	млн. руб.
□ Терна-финанс, 2	94,25	млн. руб.
□ Томская область, 34026	36,30	млн. руб.
□ Евростиль, 1	2,17	млн. руб.
суббота 10 ноября 2007 г.	75,21	млн. руб.
□ КБ Центр-инвест, 01	75,21	млн. руб.

Погашения и оферты

Дата	Сумма	Единица измерения
пятница 26 октября 2007 г.		
□ Евросервис Финанс, 1	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Нордтекс 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Москва, 40	погашение	5,00 млрд. руб.
вторник 30 октября 2007 г.		
□ БАНАНА-МАМА, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
□ Инвесткомпания РУБИН, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
среда 31 октября 2007 г.		
□ Синергия, 1	оферта	1,00 млрд. руб.
четверг 1 ноября 2007 г.		
□ Промсвязьбанк, 4	погашение	0,60 млрд. руб.
□ Альянс Рус.Текстиль, 3	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Салаватстекло, 2	оферта	1,20 млрд. руб.
□ Уралсвязьинформ, 4	погашение	3,00 млрд. руб.
воскресенье 4 ноября 2007 г.		
□ ДАТА-ЦЕНТР, 1	погашение	0,03 млрд. руб.
□ ДАТА-ЦЕНТР, 2	погашение	0,03 млрд. руб.
вторник 6 ноября 2007 г.		
□ Жилсоципотека-Финанс1	оферта	0,60 млрд. руб.
□ СЛАВИНВЕСТБАНК, 2	оферта	0,90 млрд. руб.
пятница 9 ноября 2007 г.		
□ Искитимцемент, 2	оферта	0,50 млрд. руб.
понедельник 12 ноября 2007 г.		
□ СОРУС КАПИТАЛ, 1	оферта	1,20 млрд. руб.
вторник 13 ноября 2007 г.		
□ ЭйрЮнион, 1	оферта	1,50 млрд. руб.
□ Салаватнефтеоргсинтез2	оферта	3,00 млрд. руб.
четверг 15 ноября 2007 г.		
□ Банк Спурт, 01	погашение	0,50 млрд. руб.
□ Автоприбор, 1	оферта	0,50 млрд. руб.
□ Атлант-М, 01	оферта	1,00 млрд. руб.
□ ЭйВи, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
□ ХК Амтел, 1	погашение	1,20 млрд. руб.
пятница 16 ноября 2007 г.		
□ Мос.Залоговый банк, 1	оферта	0,80 млрд. руб.
□ Собинбанк, 1	оферта	1,05 млрд. руб.
вторник 20 ноября 2007 г.		
□ Россия, 26176	погашение	0,01 млрд. руб.
□ Россия, 26180	погашение	0,01 млрд. руб.
□ Балтика, 01	погашение	1,00 млрд. руб.

пятница 26 октября 2007 г.

- 03:30 Япония: Индекс потребительских цен по Токио за октябрь Прогноз - -0.1%
- 03:30 Япония: Стержневой индекс потребительских цен по стране в целом за сентябрь Прогноз - -0.1%
- 03:50 Япония: Промышленное производство за сентябрь Прогноз - -1.3%
- 10:00 Германия: Индекс доверия потребителей за ноябрь
- 12:00 Еврозона: Сердняя скользящая за 3 месяца по денежному агрегату М3 за сентябрь Прогноз - 11.5%
- 12:00 Еврозона: Денежный агрегат М3 за сентябрь Прогноз - 11.3%
- 18:00 США: Индекс настроения потребителей по данным Мичиганского Университета за октябрь Прогноз - 82.5
- 19:00 Германия: Гармонизированный индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 2.7%
- 19:00 Германия: Индекс потребительских цен за октябрь Прогноз - 0.1% м/м, 2.4% г/г

понедельник 29 октября 2007 г.

- Великобритания: Индекс цен на жилье за октябрь
- 12:30 Еврозона: Индикатор экономической активности в еврозоне за сентябрь
- 13:30 Великобритания: Потребительское кредитование за сентябрь
- 13:30 Великобритания: Данные по денежно-кредитной и финансовой сфере за октябрь
- 18:30 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности ФРБ Далласа за октябрь
- 20:00 США: Индекс деловой активности в обрабатывающей промышленности Среднего Запада США ФРБ Чикаго

вторник 30 октября 2007 г.

- 03:30 Япония: Уровень безработицы в Японии в сентябре
- 11:00 Германия: Уровень безработицы за сентябрь
- 13:10 Еврозона: Индекс менеджеров по снабжению (PMI) для сектора розничной торговли за октябрь
- 18:00 США: Индекс настроений потребителей Conference Board за октябрь
- США: Начало двухдневного заседания ФРС США. Решение по ставкам ожидается в среду

ОАО «Промсвязьбанк»

109052, Москва,
ул. Смирновская, 10, стр. 22

**Круглосуточная
информационно-справочная служба банка:**

8 800 555-20-203 (звонок из регионов РФ бесплатный)
+7 (495) 787-33-34

Инвестиционный департамент

т.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-53-03, 70-20-00

ф.: +7 (495) 777-10-20 доб. 70-47-37

E-mail: ib@psbank.ru

**Руководство****Зибарев Денис Александрович**

Zibarev@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-77

Тулинов Денис Валентинович

Tulinov@psbank.ru

Руководитель департамента

70-47-38

Субботина Мария Александровна

Subbotina@psbank.ru

Заместитель руководителя департамента

70-47-33

Аналитическое управление**Бобовников Андрей Игоревич**

Bobovnikov@psbank.ru

Начальник отдела

70-47-31

Шагов Олег Борисович

Shagov@psbank.ru

Главный специалист

70-47-34

Крусткалн Ян Эдуардович

Krustkaln@psbank.ru

Главный специалист

70-47-32

Жариков Евгений Юрьевич

Zharikov@psbank.ru

Ведущий специалист

70-47-35

Захаров Антон Александрович

Zakharov@psbank.ru

Специалист

70-47-75

Управление торговли и продаж**Павленко Анатолий Юрьевич**

APavlenko@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-69

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-23

Рыбакова Юлия Викторовна

Rybakova@psbank.ru

Треjder

Прямой: +7(495)705-90-68

+7(495)777-10-20 доб. 70-47-41

Настоящий информационно-аналитический обзор предоставляется исключительно в информационных целях и не содержит рекомендаций или предложений о совершении сделок. ОАО «Промсвязьбанк» уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. ОАО «Промсвязьбанк» и его сотрудники не несут ответственности за полноту и точность предоставленной информации, а также последствия её использования, и оставляют за собой

право пересмотреть её содержание в любой момент без предварительного уведомления.

ОАО «Промсвязьбанк», Москва, ул. Смирновская, 10, т.: 777-10-20, web-сайт: www.psbank.ru

Аналитическое управление Инвестиционного Департамента, т. 777-10-20(доб. 704733), e-mail: ib@psbank.ru